

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์
ไปสู่การพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น
(more reliance on disclosure)



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่
เลขที่ อก. 11/2553

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์
ไปสู่การพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น
(more reliance on disclosure)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 มิถุนายน 2553

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 มิถุนายน 2553

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบริษัทภิบาล

มิถุนายน 2553

บทนำ

ด้วยสำนักงานมีนโยบายในการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ โดยมุ่งไปสู่การพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น (more reliance on disclosure) สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าว จากผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทที่อยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย และกลุ่มผู้ลงทุน เป็นต้น ผ่านทาง website ของสำนักงาน ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้เกี่ยวข้อง ไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการปรับปรุงแก้ไขกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2553 โดยผู้ที่สนใจ และประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์แก่สำนักงาน ได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร : หมายเลข 0-2263-6099
3. ทาง e-mail address : corgov@sec.or.th

หากท่านมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นางสาวมะลิ วันทนาศิริ และนางดวงดาว พันธุมวนิช ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โทรศัพท์ 0-2263-6107 ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

**การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ไปสู่การพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น
(more reliance on disclosure)**

ความเป็นมา

ด้วยสำนักงานมีแผนกลยุทธ์ในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้สามารถเติบโตอย่างยั่งยืนและมีความพร้อมรองรับการเชื่อมโยงกับตลาดทุนโลก ทิศทางการดำเนินนโยบายการกำกับดูแลการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ภายใต้แผนกลยุทธ์ข้างต้นจึงมีแนวโน้มที่เป็กว้างมากขึ้นเพื่อให้ตลาดทุนไทยสามารถแข่งขันได้ โดยยังคงการให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ลงทุนและเน้นการให้ความรู้ความเข้าใจในการศึกษาข้อมูลต่อผู้ลงทุน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการกำกับดูแลการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในสากลซึ่งรวมถึงหลายประเทศในกลุ่มอาเซียนที่ได้มุ่งไปสู่ระบบการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น ดังนั้น ในการพัฒนาตลาดทุนไทยเพื่อรองรับการเชื่อมโยงกับตลาดทุนโลก จำเป็นต้องปรับปรุงการกำกับดูแลของสำนักงานให้เข้าไปในทิศทางเดียวกัน สำนักงานจึงได้มีแผนนโยบายที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นเพื่อมุ่งไปสู่การกำกับดูแลที่มุ่งเน้นการพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนมากขึ้น (more reliance on disclosure) โดยมีหลักการกำกับดูแลภายใต้้นโยบายดังกล่าว ดังนี้

1. สำนักงานลดการตัดสินใจแทนผู้ลงทุน จากเดิมที่สำนักงานจะทำหน้าที่เป็นด่านแรกในการกลั่นกรองคุณสมบัติของสินค้าว่าเหมาะสมที่จะเสนอขายต่อผู้ลงทุนในตลาดแรกหรือไม่ ซึ่งจะมุ่งเน้นการตัดสินใจในเรื่องความเสี่ยงแทนผู้ลงทุน (paternalism)
2. ผู้ลงทุนเป็นผู้พิจารณาข้อมูลที่เปิดเผยและตัดสินใจลงทุนภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้เอง เป็นการเพิ่มโอกาสของภาคธุรกิจในการระดมทุนผ่านช่องทางตลาดทุน และผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนภายใต้ข้อมูลและความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้
3. ผู้เกี่ยวข้องต้องมีส่วนร่วมในกระบวนการต่าง ๆ อย่างเหมาะสมตามบทบาทหน้าที่ของตน เนื่องจากการปรับปรุงแนวทางการกำกับดูแลดังกล่าว เป็นการเปลี่ยนแปลงในเชิงนโยบายที่สำคัญ จึงต้องดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป ควบคู่ไปกับการเตรียมความพร้อมผู้ที่เกี่ยวข้องทุกภาคส่วนให้พร้อมรับกับการเปลี่ยนแปลงตามแนวทางข้างต้น

การกำกับดูแลการออกและเสนอขายหุ้นในปัจจุบัน

ปัจจุบันบริษัทที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (public offering) จะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานตามเกณฑ์ที่กำหนด เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีมาตรการคุ้มครองผู้ลงทุนให้ได้รับความเป็นธรรม รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหุ้น (“issuer”) ที่ครบถ้วนและเพียงพอ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการวิเคราะห์ความเสี่ยงของบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ โดย issuer ต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์การอนุญาตใน 2 กลุ่มหลักดังนี้

กลุ่ม 1 ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance)

1. มีการรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นและปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม ได้แก่

(1) โครงสร้างการถือหุ้นชัดเจน เป็นธรรม สามารถสะท้อนอำนาจการควบคุม และส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นได้อย่างชัดเจน และไม่มีการถือหุ้นไขว้

(2) กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ไม่มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ (conflict of interest) เว้นแต่แสดงได้ว่ามีกลไกที่เชื่อมั่นได้ว่าการบริหารจัดการบริษัทจะเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการและผู้ถือหุ้นโดยรวม

(3) ไม่มีเหตุสงสัยว่ากลไกการบริหารจัดการจะไม่สามารถรักษาสิทธิผู้ถือหุ้น หรือไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม

2. หน้าที่และความรับผิดชอบของ กรรมการ ผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุม

(1) คณะกรรมการบริษัทเข้าใจบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และแสดงได้ว่าจะสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้

(2) โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการจัดการ มีการตรวจสอบถ่วงดุล (check&balance) กันอย่างเพียงพอ (เช่น กรรมการอิสระมีคุณสมบัติตามที่กำหนดและมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1/3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดแต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน และมีกรรมการตรวจสอบไม่น้อยกว่า 3 คน เป็นต้น)

(3) กรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุม ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามที่กำหนด

3. การเปิดเผยข้อมูล

(1) ไม่มีเหตุสงสัยว่าข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะไม่ครบถ้วนหรือไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีข้อความที่อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด

(2) งบการเงินถูกต้อง น่าเชื่อถือ และเป็นไปตามเกณฑ์ ไม่มีเหตุสงสัยว่าบริษัทไม่มีระบบเพียงพอที่จะจัดทำและเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่องและน่าเชื่อถือ

กลุ่ม 2 ด้านการดำเนินธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎหมายอื่น

1. ประกอบธุรกิจหลักเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

2. ไม่มีเหตุสงสัยว่าบริษัทจะไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว (going concern)

3. ธุรกิจของ issuer และบริษัทย่อยไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเกินกว่าขอบเขตที่กฎหมายกำหนดอย่างมีนัยสำคัญ หรือไม่อยู่ระหว่างถูกกล่าวหาจากหรือมีข้อพิพาทกับหน่วยงานของรัฐในเรื่องดังกล่าว

แนวทางการแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

โดยที่หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลปัจจุบันที่มีลักษณะที่เป็น paternalism ตามที่กล่าวข้างต้น การตัดสินใจของสำนักงานในบางกรณีอาจไปปิดกั้นการระดมทุนหรือการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ และเป็นการลดทอนทางเลือกในการลงทุนของผู้ลงทุนได้ ทั้งนี้ ในภาวะที่ตลาดทุนไทยได้มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่องจนผู้ร่วมตลาดมีความพร้อมในระดับหนึ่งแล้ว การคงไว้ซึ่งกำกับดูแลในลักษณะดังกล่าว อาจทำให้การพัฒนาตลาดทุนไทยในระยะต่อไปไม่ทันต่อระดับการพัฒนาของตลาดทุนในประเทศอื่น และมีความเสี่ยงต่อการหลุดจากสายตาผู้ลงทุนในตลาดสากล (marginalization)

ดังนั้น เพื่อเป็นการพัฒนาตลาดทุนไทยให้สามารถแข่งขันกับตลาดทุนอื่นได้ในระยะยาว สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตในกลุ่ม 2 ด้านการดำเนินธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎหมายอื่น เพื่อนำไปสู่กลไกการพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง¹ แทนการเน้นให้สำนักงานตัดสินใจแทนผู้ลงทุน แต่จะยังคงเกณฑ์การอนุญาตในกลุ่ม 1 ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้ เนื่องจากเป็นเรื่องที่ซับซ้อนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลหรือไม่สามารถพิจารณาหรือวิเคราะห์ประเด็นต่าง ๆ จากข้อมูลที่เปิดเผยได้ด้วยตนเอง

ในการนี้ สำนักงานขอเรียนแนวทางในปรับปรุงเกณฑ์อนุญาตในกลุ่ม 2 โดยจะคงหลักเกณฑ์ให้ issuer ต้องมีการประกอบธุรกิจที่ชอบด้วยกฎหมาย ส่วนหลักเกณฑ์ในเรื่องการประกอบธุรกิจที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม going concern และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สามารถกำหนดให้ issuer เปิดเผยข้อมูลให้เพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาตัดสินใจเองได้ โดยมีเหตุผลประกอบการพิจารณาดังนี้

1. การประกอบธุรกิจหลักเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ

เกณฑ์การประกอบธุรกิจเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม มีมาตั้งแต่ปี 2535 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การจัดสรรเงินทุนแก่ภาคธุรกิจเกิดประโยชน์สูงสุด อย่างไรก็ตาม ลักษณะธุรกิจบางประเภทยังอาจเป็นที่โต้แย้งและไม่ชัดเจนว่าจะมีลักษณะเป็นไปตามเกณฑ์ดังกล่าวหรือไม่ เนื่องจากแต่ละธุรกิจจะมีประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมมากน้อยต่างกัน และเป็นการยากที่จะให้น้ำหนักความสำคัญระหว่างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและประโยชน์ต่อสังคม ซึ่งขึ้นอยู่กับมุมมองของผู้พิจารณา ไม่ว่าจะเป็นภาคทางการหรือภาคเอกชน และอาจขึ้นอยู่กับสภาพของสังคมที่เปลี่ยนแปลงไป จึงอาจมีข้อโต้แย้งที่ไม่สามารถมีข้อยุติที่ชัดเจนเพียงพอ ดังนั้น เพื่อเปิดโอกาสให้ธุรกิจหลากหลายประเภทสามารถจัดหาเงินทุนจากประชาชนได้โดยเท่าเทียมกันตราบไคที่บริษัทประกอบธุรกิจที่ชอบด้วยกฎหมาย สำนักงานจึงเห็นควร ไม่กำหนดเรื่องดังกล่าวเป็นเกณฑ์ เพื่อมิให้ปิดกั้นการระดมทุน โดยควรใช้กลไกการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนพิจารณาเอง

¹ การกำกับดูแลการออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อประชาชนทั่วไป ได้เน้นการพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลอยู่แล้ว โดยยังคงเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้บริหาร และเกณฑ์ sanction ในกรณีที่ผู้ออกไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการอนุญาต

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ เช่น มาเลเซีย สิงคโปร์และฮ่องกง เป็นต้น ซึ่งมีแนวโน้มพึงพิจารณาเปิดเผยข้อมูลตามแนวทางสากลเช่นกัน ก็ไม่ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องธุรกิจ เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมไว้แต่อย่างใด

2. ไม่มีเหตุสงสัยว่า บริษัทจะไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว (going concern)

ที่ผ่านมาในการพิจารณาอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ สำนักงานจะต้องใช้ดุลยพินิจ ในการพิจารณาความเหมาะสมในส่วนของกิจการดำเนินงานธุรกิจของ issuer แต่ละรายว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ เรื่อง going concern หรือไม่ ซึ่งอาจเป็นการปิดกั้นช่องทางการระดมทุนของภาคธุรกิจ เช่น กิจการที่เพิ่งเริ่ม ลงทุนซึ่งฐานะการเงินยังมีความไม่แน่นอน มีผลประกอบการขาดทุนแต่อาจมีศักยภาพ โดยผู้บริหารมีความ ตั้งใจที่จะบริหารกิจการเพื่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในอนาคต และธุรกิจมีแนวโน้มในการเติบโตได้ในอนาคต หรือในบางธุรกิจยังขึ้นกับปัจจัยภายนอกเป็นต้นว่านโยบายของภาครัฐที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ดังนั้น การที่สำนักงานต้องใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจในเรื่องดังกล่าว อาจกระทำได้ค่อนข้างยากและมีแนวโน้มที่ สำนักงานจะปกป้องผู้ลงทุน โดยการพิจารณาไม่อนุญาตให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ได้ ทำให้ในบางครั้ง อาจเป็นการปิดโอกาสในการลงทุนของผู้ลงทุนบางกลุ่มที่พร้อมจะรับความเสี่ยงในระดับที่สูงขึ้นภายใต้ราคา เสนอขายที่เหมาะสม

ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรให้ผู้ลงทุนเป็นผู้พิจารณาวิเคราะห์ตัดสินใจลงทุนจากข้อมูลที่ เปิดเผยด้วยตนเอง เพื่อเพิ่มโอกาสให้ภาคธุรกิจสามารถเข้าสู่ตลาดทุนได้คล่องตัวขึ้น และเป็นทางเลือก ให้ผู้ลงทุนซึ่งอาจมีมุมมองและระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้แตกต่างกัน โดยในกรณีที่บริษัทมีความเสี่ยง เกี่ยวกับ going concern จะต้องมีการเปิดเผยความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวให้ชัดเจน เพื่อให้ นักวิเคราะห์ และผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลดังกล่าววิเคราะห์ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนได้

3. ธุรกิจของ issuer และบริษัทย่อยไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเกินกว่าขอบเขตที่กฎหมาย กำหนดอย่างมีนัยสำคัญ หรือไม่อยู่ระหว่างถูกกล่าวหาจากหรือมีข้อพิพาทกับหน่วยงานของรัฐในเรื่องดังกล่าว

ในการประกอบธุรกิจของภาคเอกชน จะมีกฎหมายและหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องกับ การประกอบธุรกิจแต่ละประเภทกำกับดูแลอยู่แล้ว สำนักงานจึงเห็นว่าสามารถใช้กลไกการเปิดเผยข้อมูล ให้เพียงพอเกี่ยวกับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้ชัดเจน เพื่อให้ผู้ลงทุน ใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาข้อมูลด้วยตนเอง

ประเด็นพิจารณาเพิ่มเติม : ขอบเขตการเสนอขายหุ้นที่ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน

โดยที่ปัจจุบันหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ จะมีผลใช้บังคับกับ issuer ไทย ที่เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยไม่จำกัดว่าจะเป็นการเสนอขายในประเทศไทยหรือในต่างประเทศ ซึ่งสำนักงาน เห็นว่า ในกรณีที่ issuer ไทยไปเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในต่างประเทศ ก็จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นของหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศที่ไปเสนอขาย (host country) อยู่แล้ว การกำหนดให้ต้องยื่นขออนุญาตจากสำนักงานอีกจะเป็นการเพิ่มภาระในการกำกับดูแลที่ซ้ำซ้อนโดยไม่จำเป็น

สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะแก้ไขหลักเกณฑ์ให้การเสนอขายหุ้นในประเทศไทยเท่านั้น ที่ต้องยื่นขออนุญาตจากสำนักงาน ทั้งนี้ ในกรณีที่ issuer ไทยไปเสนอขายหุ้นในต่างประเทศซึ่งไม่ต้องยื่นขออนุญาตจากสำนักงาน แต่หากต่อมาจะกลับมาออกเสนอขายหุ้นในไทย ก็จะต้องยื่นขออนุญาตจากสำนักงานภายใต้หลักเกณฑ์การอนุญาตดังกล่าวด้วย

การเตรียมความพร้อมผู้เกี่ยวข้อง

ในการปรับปรุงเกณฑ์ไปสู่การพึงพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น จำเป็นต้องเตรียมความพร้อมของผู้เกี่ยวข้องในภาคส่วนต่าง ๆ ให้เข้ามามีส่วนร่วมในกระบวนการต่าง ๆ อย่างเหมาะสมตามบทบาทหน้าที่ของตน โดยในหลายเรื่องสำนักงานได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องอยู่แล้วและจะมีการปรับปรุงให้มีความชัดเจนขึ้น และจะสนับสนุนบทบาทของผู้เกี่ยวข้องต่าง ๆ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	บทบาท / การดำเนินการ
1. สินค้าที่เสนอขาย 1.1 issuer	<ul style="list-style-type: none"> - มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทและความน่าสนใจสำหรับผู้ลงทุน โดยอาศัยการผลักดันผ่านกลไกกรรมการ กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และเลขานุการบริษัท - สำนักงานจะจัดทำคู่มือแนวปฏิบัติของผู้เกี่ยวข้องดังกล่าว
1.2 FA	<ul style="list-style-type: none"> - ทำ due diligence ของ issuer และเปิดเผยข้อมูลที่มีคุณภาพเพียงพอ - ส่งเสริม FA ให้มีมาตรฐานการปฏิบัติงานและจรรยาบรรณที่ดี
1.3 ผู้สอบบัญชี	<ul style="list-style-type: none"> - ต้องดูแลการเปิดเผยงบการเงินได้มาตรฐาน ถูกต้อง น่าเชื่อถือ - สำนักงานสอบบัญชีมีระบบควบคุมคุณภาพงานของผู้สอบบัญชี
2. ผู้ขายสินค้า	<ul style="list-style-type: none"> - ยกระดับคุณภาพบริษัทหลักทรัพย์และผู้ติดต่อผู้ลงทุนให้มีการเสนอขาย ชักชวน แนะนำ วางแผนลงทุนเหมาะสมกับความรู้ และระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถรับได้
3. ผู้ซื้อหรือผู้ลงทุน :	<ul style="list-style-type: none"> - รู้จักสินค้าและความเสี่ยงในสินค้า โดยมีความรู้และปกป้องสิทธิตนเองได้ - เสริมสร้างความรู้ผ่านสื่อต่าง ๆ - สนับสนุนบทบาทของสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยให้เป็นตัวแทนปกป้องสิทธิผู้ลงทุน
4. ผู้กำกับดูแลตลาดทุน 4.1 ก.ล.ต.	<ul style="list-style-type: none"> - เพิ่มการกำกับดูแลการบังคับใช้กฎหมาย สร้างกลไกอำนวยความสะดวกต่อผู้ลงทุนในการฟ้องร้อง เช่น การผลักดันกฎหมายเกี่ยวกับการฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายแบบกลุ่ม
4.2 ตลาดหลักทรัพย์ฯ	<ul style="list-style-type: none"> - ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนเข้าถึงข้อมูล และสนับสนุนให้มีการเปิดเผยข้อมูลในตลาดรองอย่างต่อเนื่อง

ผลที่คาดว่าจะได้รับ

การแก้ไขเกณฑ์การอนุญาตข้างต้นเป็นการพัฒนาเกณฑ์การกำกับดูแลไปสู่มาตรฐานสากล โดยมุ่งเน้นการพึงพิงการเปิดเผยข้อมูลเป็นสำคัญ และให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายได้เข้ามามีส่วนร่วมในกระบวนการต่าง ๆ ตามบทบาทหน้าที่ของตนเองมากขึ้น โดยในด้านของผู้ลงทุนก็จะตระหนักถึงความสำคัญของข้อมูลและศึกษาข้อมูลที่เปิดเผยมากขึ้น ขณะเดียวกันก็เป็นการผ่อนคลายกฎเกณฑ์เพื่อเปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจที่มีศักยภาพสามารถระดมทุนผ่านช่องทางตลาดทุนได้คล่องตัวขึ้น รวมทั้งเป็นการเพิ่มความหลากหลายให้กับสินค้าในตลาดทุนและเปิดโอกาสผู้ลงทุนที่ประสงค์จะรับความเสี่ยงในระดับที่สูงขึ้นได้

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ไปสู่การพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- บริษัทที่อยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- ที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาทางการเงิน
- ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายย่อย
- อื่นๆ (ระบุ) _____

ข้อคิดเห็น

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับแนวคิดของสำนักงานที่จะแก้ไขเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ข้างต้น เพื่อมุ่งไปสู่การกำกับดูแลที่มุ่งเน้นการพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลให้เพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนมากขึ้น (more reliance on disclosure based)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่ ในการปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์เพื่อมุ่งไปสู่การกำกับดูแลที่มุ่งเน้นการพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้นนั้น สำนักงานจะปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นในเรื่องคุณสมบัติด้านการดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้ ไปสู่กลไกการพึ่งพิงการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุนด้วยตนเองแทนการเน้นให้สำนักงานตัดสินใจแทนผู้ลงทุน เพื่อเปิดโอกาสให้ธุรกิจหลากหลายประเภทสามารถจัดหาเงินทุนจากประชาชนได้โดยเท่าเทียมกัน โดยไม่มีกฎเกณฑ์ที่เป็นการปิดกั้นการระดมทุนของธุรกิจตราบไคที่บริษัทมีการประกอบธุรกิจที่ชอบด้วยกฎหมาย และผู้ลงทุนจะมีทางเลือกในการลงทุนตามระดับความเสี่ยงที่ตนยอมรับได้

2.1 คุณสมบัติในเรื่องการประกอบธุรกิจหลักเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2.2 คุณสมบัติในเรื่องความสามารถในการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว (going concern)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2.3 คุณสมบัติในเรื่องการประกอบธุรกิจไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเกินกว่าขอบเขตที่กฎหมายกำหนด หรือไม่อยู่ระหว่างถูกกล่าวหาจากหรือมีข้อพิพาทกับหน่วยงานของรัฐในเรื่องดังกล่าว

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับแนวคิดของสำนักงานที่จะแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ที่ซื้อขายในปัจจุบันให้ครอบคลุมเพียงการเสนอขายหุ้นโดย issuer ไทยในประเทศไทยเท่านั้น สำหรับกรณีที่ issuer ไทยไปเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นของหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศที่ไปเสนอขาย (host country) โดยไม่ต้องยื่นขออนุญาตจากสำนักงานอีก เพื่อลดภาระในการกำกับดูแลที่ซ้ำซ้อนกันโดยไม่จำเป็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4. ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1
ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
หรือ โทรสาร 0-2263-6099
หรือ e-mail: corgov@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 มิถุนายน 2553

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้***